

### Ситуация на рынке Forex

Если Банк Англии действительно объявит сегодня о QE, следующей целью может стать июльский минимум – 1,5781.

[См. стр. 2](#)

### Ситуация на внутреннем валютном рынке

До конца недели доллар США может наверстать ранее упущенное и возобновить рост против рубля с целью движения к 29,80 руб.

[См. стр. 3](#)

### Календарь событий

Германия: Баланс внешней торговли.

Великобритания: Решение по ставке Банка Англии.

Еврозона: Решение по ставке ЕЦБ.

Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ.

США: Заявки на пособие по безработице.

США: Торговый баланс.

США: Выступление Главы ФРС Б.Бернанке.

США: Выступление Президента Б.Обамы.

[См. стр. 4](#)

### События денежного рынка РФ

[См. стр. 5](#)

#### Прогнозы:

	31.12.2011
EUR/USD	1,32
USD/JPY	90

#### Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопров.	1,4255	78,15	1,6180
	1,4192	77,81	1,0642
	1,4108	77,50	1,6000
Поддерж.	1,4055	76,30	1,5921
	1,4022	76,00	1,5883
	1,3837	75,40	1,5877

FX	7 сен	6 сен	Изм. ден.	2 сен	Изм. нед.
USD/RUB	29,5150	29,6200	-0,105	29,1350	+0,38
EUR/RUB	41,4350	41,5500	-0,115	41,3600	+0,075
Корзина	34,8790	34,9885	-0,109	34,6363	+0,243
EUR/USD	1,4061	1,3988	+0,007	1,421	-0,014
USD/JPY	77,3300	77,5500	-0,220	76,800	+0,53
GBP/USD	1,5958	1,5947	+0,001	1,622	-0,026
CHF/USD	1,1628	1,1614	+0,001	1,269	-0,106

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
07.09.11	0,1433	0,2261	0,3368	0,5029	0,8154
06.09.11	0,1433	0,2260	0,3356	0,5016	0,8142
02.09.11	0,1411	0,2218	0,3306	0,4904	0,8032

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
07.09.11	0,8319	1,2900	1,4781	1,6981	2,0438
06.09.11	0,8313	1,2894	1,4750	1,6975	2,0413
02.09.11	0,8356	1,2981	1,4825	1,7070	2,0519

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
07.09.11	3,84	4,51	4,69	4,83	5,00
06.09.11	3,88	4,52	4,68	4,81	5,00
02.09.11	3,89	4,51	4,64	4,79	4,98

- Аппетит к риску постепенно улучшался в течение всей вчерашней сессии в сопровождении продаж доллара США по всем фронтам, что в целом укладывалось в рамки коррекции к предыдущему его росту, ставшему самым продолжительным повышением американской валюты с ноября 2010 г. С 28 августа 2011 г. по 6 сентября включительно индекс доллара вырос на 3,03%, снизившись вчера лишь на 0,64% до 75,467 п.

- Поддержка рынка была преимущественно оказана как со стороны технических факторов (накануне отмечалась «перепроданность» многих активов), так и благодаря ряду событий. Как стало известно, глава Белого Дома Б.Обама предложит сегодня план по стимулированию экономики, а Конституционный суд Германии отверг вчера иски, направленные на блокирование участия страны в пакетах помощи ЕС, добавив при этом, что бюджетный комитет парламента должен утверждать любые изменения до того, как осуществлять дальнейшую финансовую помощь. При этом рынкам не помешало и то, что решение судебных властей носило и негативный характер, поскольку усиливаются «бюрократические издержки» на фоне ухудшения политической обстановки внутри страны. Тоже можно и сказать про «план Обамы», который по предварительной оценке может составить около \$300 млрд. затрат. Хотя это гораздо меньше потраченных \$4,5 трлн., которые так и не привели к тому росту, которого ждали. Более того, новые предложения могут быть встречены в штыки со стороны большинства республиканцев, которые еще на голосовании по повышению «потолка долга» были против новых трат.

- Кроме этого, некоторые продажи доллара отмечались после комментариев главы ФРБ Чикаго Ч.Эванса (всегда был ярким сторонником мягкой монетарной политики), заявившего, что ЦБ должен применять более «агрессивные» меры, а цели по инфляции в 2% не должны рассматривать, как потолок. Другой политик, президент ФРБ Сан-Франциско Д.Уильямс, считает, что реальную угрозу для экономики представляет риск срыва восстановления и перспективы долгих лет высокой безработицы. В этой связи отметим сегодняшнее выступление главы ФРС США Б.Бернанке, который может пролить свет на дальнейшие планы ЦБ, ближайшее заседание которого намечено на 21 сентября.

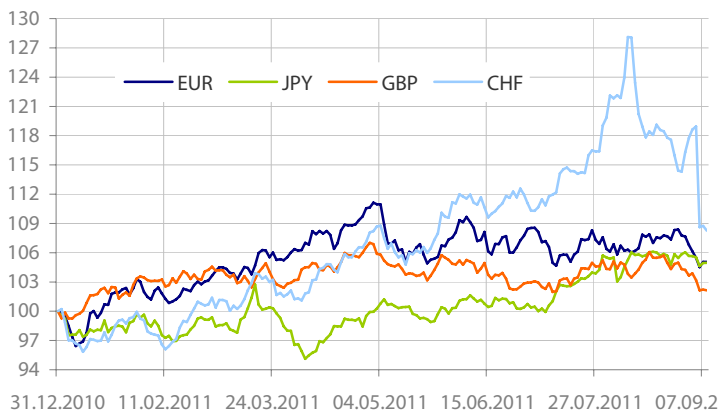
- Пара EURUSD торговалась вчера в диапазоне 1,3975-1,4149, закрепившись к концу дня в районе 1,4061. Евро вчера несколько скорректировался по итогам дня на фоне уже перечисленных нами событий. Сегодня или в ближайшие дни дальнейшая нисходящая динамика пары EURUSD может возобновиться, поскольку пара после очередных

шагов ЦБ Швейцарии могла стать новым средством для выражения негативных настроений по отношению к ситуации в еврозоне. Также продажи евро могут усилить сегодняшние комментарии главы ЕЦБ Ж.-К.Трише по итогам заседания европейского Банка. На фоне существенного ухудшения ситуации в еврозоне с последнего заседания регулятора его глава может смягчить свой тон, в том числе сообщив о возможных сроках снижения ставок, либо о реализации новых стимулирующих мер.

- Сегодня для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут: 1,4108, 1,4192, 1,4255, 1,4290 (50-дневная скользящая средняя), тогда как уровни поддержки пройдут: 1,4055, 1,4022, 1,3972, 1,3837. День сегодня богат на публикации макроэкономической статистики. В частности, в США выйдут традиционные данные по рынку труда, а в Греции уже обнародовали цифры по ВВП за II кв., которые пересмотрели в сторону понижения, сообщив о сокращении экономики страны на -7,3%. Хотя и были позитивные сигналы -уровень безработицы в этой стране снизился в июне с 16,6% до 16%. В то же время в Германии сообщили о 1,8% снижении экспорта в июле и о 0,3% снижении импорта.

- Пара GBPUSD торговалась вчера в диапазоне 1,6040-1,5919, закрепившись к концу дня в районе 1,5958. Фунт стерлингов начал сентябрь со снижения к доллару на ожиданиях запуска новых программ покупки государственных бумаг Банком Англии, о которых регулятор может сообщить сегодня на фоне ухудшения конъюнктуры во многих секторах экономики. Так, только в июле промышленное производство сократилось на 0,2%м/м и 0,7% г/г. Напомним, что PMI для этого сектора за август составил 49 п. В этой связи предположим, что если Банк Англии действительно объявит сегодня о QE, следующей целью может стать июльский минимум – 1,5781. Если этого не случится, тогда возможен откат пары GBPUSD до 1,61.

- Сегодня в Азии складывалась смешанная динамика на фоне комментариев Банка Кореи, прозвучавших по итогам его заседания (ставку оставили на текущем уровне 3,25%) и продолживших череду высказываний относительно возросших экономических рисков. Отметим, что вчера Банк Канады также не был красноречив относительно оценки экономических перспектив. Опубликованные утром данные сообщили о сокращении заказов на машинное оборудование в Японии (на 8,2%м/м) и о росте уровня безработицы в Австралии до максимума текущего года – 5,3%. На этом фоне пара EURUSD вновь приблизилась к сильному уровню поддержки, лежащему в районе 200-дневной скользящей средней (1,4022). Пара USDJPY изменялась в диапазоне 77,22-77,42.

**Динамика индекса валют**


Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

**Движение пары EURUSD**


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

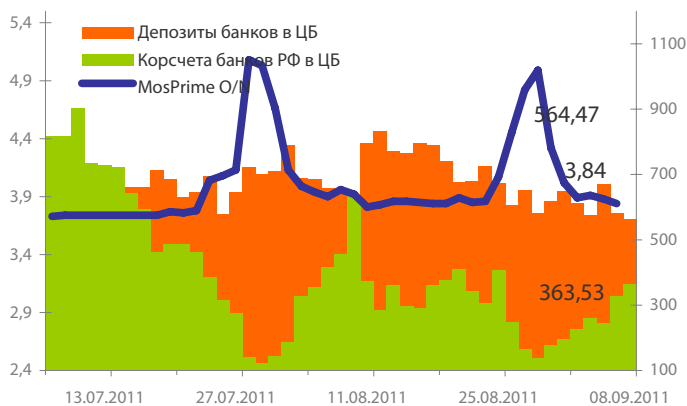
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



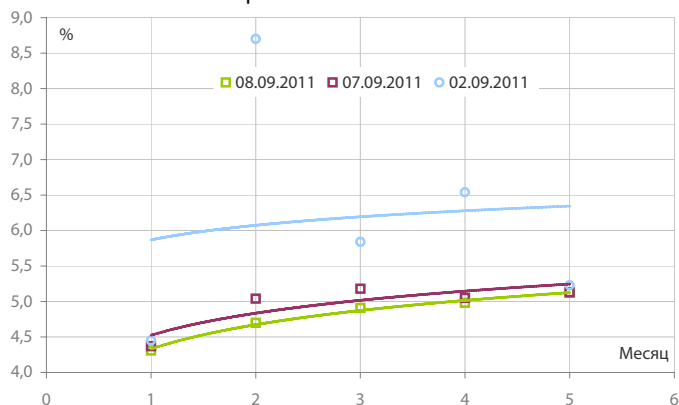
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



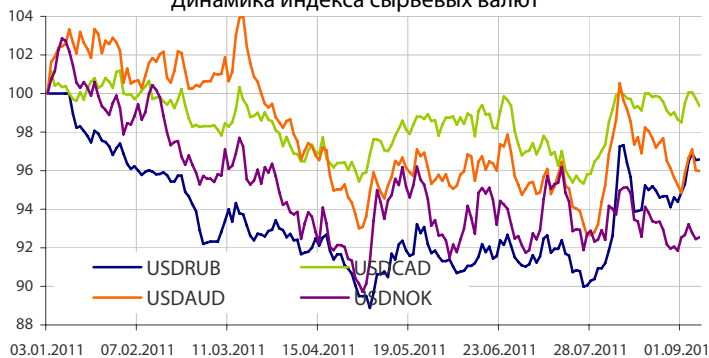
- Вчера на фоне коррекционных настроений, установившихся также на сырьевых площадках, российские экспортеры, воспользовавшиеся этой ситуацией, продавали валюту, в том числе и доллар, несмотря на дневной рост последнего на международном валютном рынке. Стоимость бивалютной корзины понизилась на 0,31% до 34,88 руб.

- Вместе с тем вчера отмечалось незначительное снижение ликвидности, которое едва ли отразилось на ставках денежного рынка. Стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона закрепилась вчера около 4,5%. Ставки «овернайт» МБК вновь консолидировались в районе коротких ставок по депозитам ЦБ (3,5%).

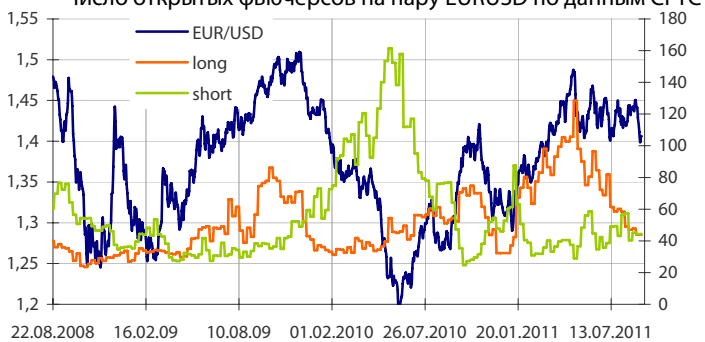
- Общая рублевая ликвидность выросла вчера на 19,224 млрд. руб. до 927,991 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций уменьшились с 581,626 млрд. руб. до 564,466 млрд. руб., в то же время депозиты выросли с 327,141 млрд. руб. до 363,525 млрд. руб.

- Учитывая насыщенность дня на события, возможна повышенная волатильность и на российском валютном рынке. Причем до конца недели доллар США может наверстать ранее упущенное и возобновить рост против рубля с целью движения к 29,80 руб. Не исключены уже сегодня продажи рубля в паре с его американским коллегой.

Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



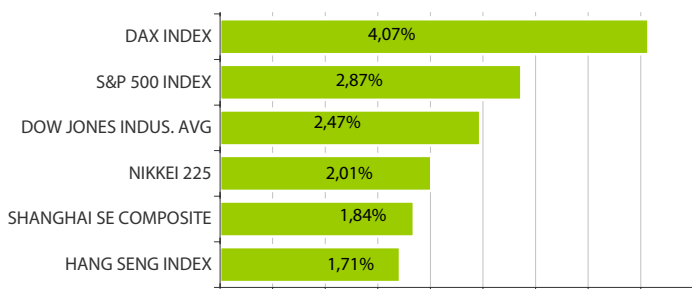
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



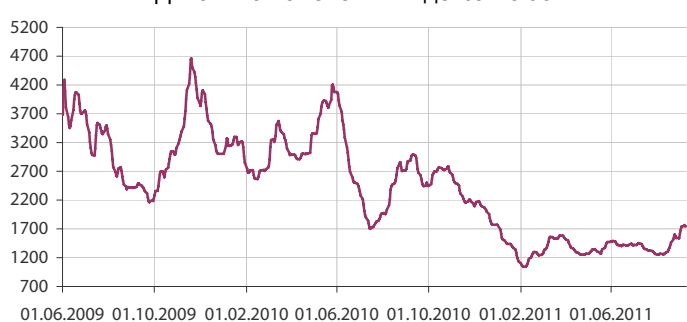
Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 7/9/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



Динамика изменения индекса Baltic DRY



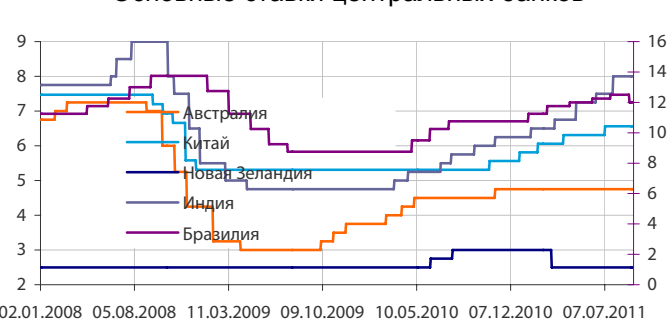
Динамика изменения индекса VIX

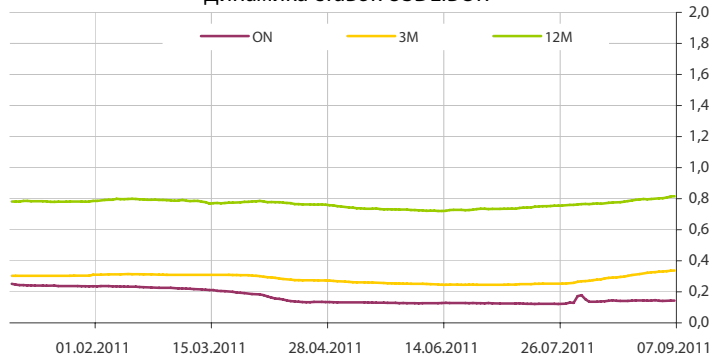
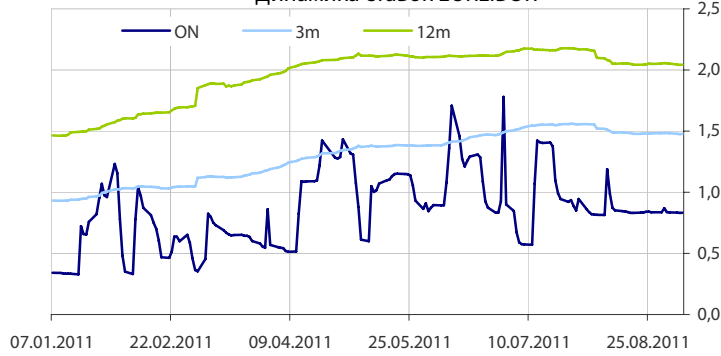
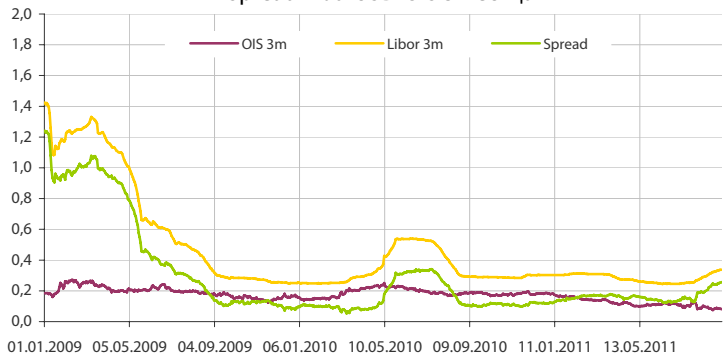
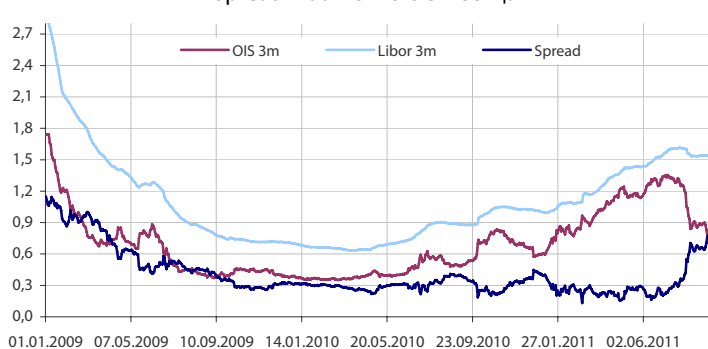
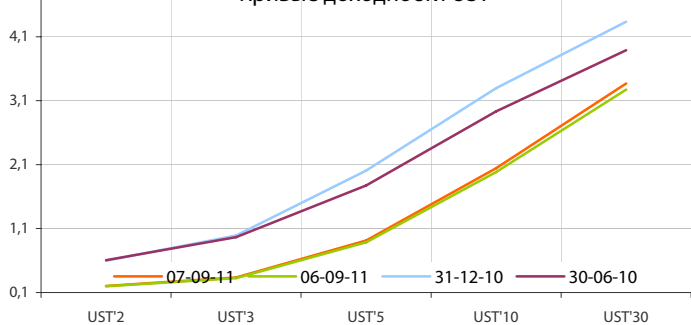
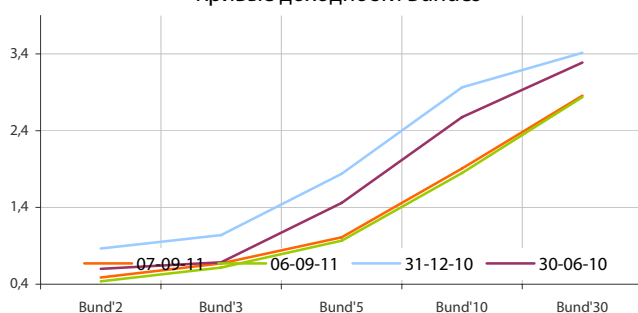


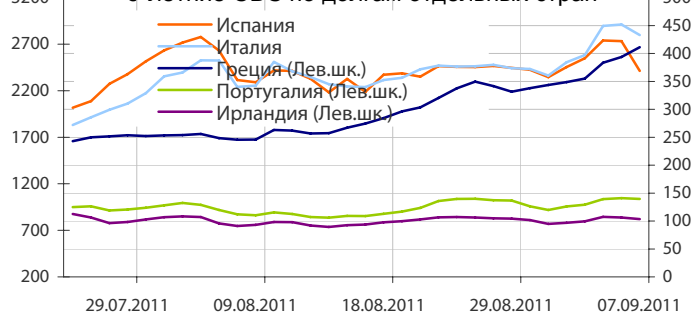
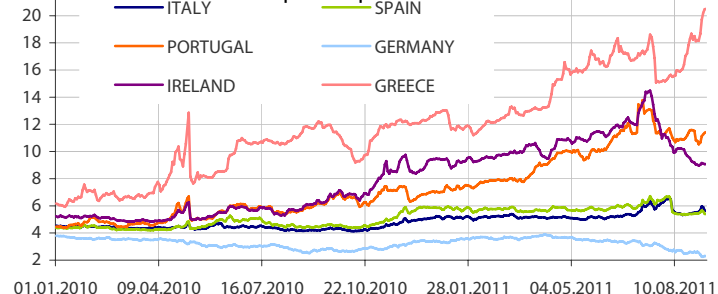
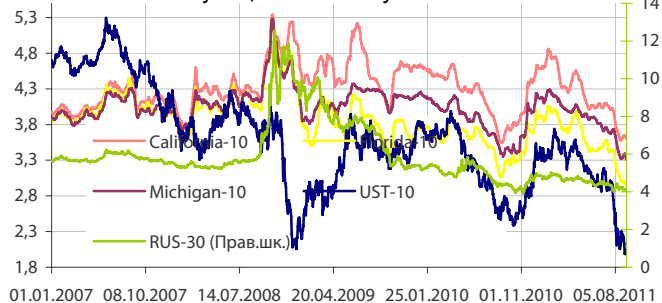
Основные ставки центральных банков



Основные ставки центральных банков



**Динамика ставок USDLIBOR**

**Динамика ставок EURLIBOR**

**Spread LiborUSD-OIS 3 месяца**

**Spread LiborEUR-OIS 3 месяца**

**Кривые доходности UST**

**Кривые доходности Bundes**

**Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии**

**5-летние CDS по долгам отдельных стран**

**Динамика доходности 10-летних гособлигаций некоторых стран Еврозоны**

**Динамика изменения доходности некоторых муниципальных бумаг США**


Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

**понедельник 5 сентября 2011 г.**

- 11:53 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 12:28 Великобритания: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 12:30 Еврозона: Индекс доверия инвесторов Sentix
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: -1% г/г
- США: Национальный праздник

**вторник 6 сентября 2011 г.**

- 13:00 Еврозона: ВВП Прогноз: 0.2% к/к
- 14:00 Германия: Заказы в промышленности Прогноз: -1.5% м/м
- 18:00 США: Индекс менеджеров по снабжению для непроизводственной сферы ISM Прогноз: 51.5

**среда 7 сентября 2011 г.**

- 07:00 Япония: Решение по ставке Банка Японии
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство Прогноз: -0.5% г/г
- 14:00 Германия: Промышленное производство Прогноз: 0.5% м/м
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 Канада: Решение по ставке ставка Банка Канады Прогноз: 1%

**четверг 8 сентября 2011 г.**

- 10:00 Германия: Баланс внешней торговли Прогноз: 11.2 млрд.
- 15:00 Великобритания: Решение по ставке Банка Англии Прогноз: 0.5%
- 15:45 Еврозона: Решение по ставке ЕЦБ Прогноз: 1.5%
- 16:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 16:30 США: Торговый баланс

**пятница 9 сентября 2011 г.**

- 03:50 Япония: ВВП
- 05:30 Китай: Индекс потребительских цен Прогноз: 6.2% г/г
- 05:30 Китай: Промышленное производство Прогноз: 13.6% г/г
- 05:30 Китай: Розничные продажи Прогноз: 17.1% CNY г/г
- 09:00 Япония: Индекс доверия потребителей
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен Прогноз: 2.3% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс отпускных цен производителей Прогноз: 5.9% г/г
- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 18:00 США: Оптовые запасы

Дата	Событие
14 сен	Аукцион ОФЗ с погашением через 10 лет на 35 млрд. руб. Возврат Минфину 9,15 млрд. руб. с депозитов банков.
15 сен	уплата страховых взносов в фонды аукцион ОБР-21 на 500 млрд р с погашением 16.12.11 г. выплата купона ОФЗ 25076 на 4,29 млрд р

**Календарь предварительных сроков публикации данных ЦБ РФ, Росстата и министерств.**

1 сен	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
2 сен	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
5-6 сен	Инфляция в РФ в авг 11г (Росстат).
7 сен	Инфляция в РФ с 30 августа по 5 сентября (Росстат).
8 сен	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
8-9 сен	ВВП в РФ в II кв 11г, первая оценка (Росстат).
9 сен	Внешняя торговля РФ за июл 11г (ЦБР). Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
10 сен	Внешний долг за II кв 11г (ЦБР).
14 сен	Инфляция в РФ с 6 по 12 сентября (Росстат).
15 сен	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
15-16 сен	Данные о сборе урожая (Росстат). Промрпроизводство в РФ в авг (Росстат).
16 сен	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
16-19 сен	Цены производителей в РФ в авг (Росстат).
19-20 сен	Оперативный доклад Росстата за авг 11г (Росстат).
21 сен	Инфляция в РФ с 13 по 19 сентября (Росстат).
22 сен	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
23 сен	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
26-28 сен	Мониторинг Минэкономразвития за авг 11г (МЭР).
28 сен	Инфляция в РФ с 20 по 26 сентября (Росстат).
29 сен	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).

Данные:Reuters

**ОАО «Промсвязьбанк»**

109052, Москва,  
ул. Смирновская, 10, стр. 22

**Круглосуточная**
**информационно-справочная служба банка:**

8 800 555-20-20 (звонок из регионов РФ бесплатный)  
+7 (495) 787-33-34

**Департамент операций на валютном, де-  
нежном и товарном рынках:**

+7(495)777-10-20 доб. 70-35-22, 70-47-60  
ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-04  
Reuters Dealing: PSBF

**Гришанов Кирилл Николаевич**

Grishanov@psbank.ru  
Kgrishanov@bloomberg.net

Директор департамента

Прямой: +7(495)411-51-31 или  
+7(495)777-10-20 доб. 70-47-59

**Управление клиентских операций**
**Скабелин Андрей Владимирович**

Skabelin@psbank.ru  
Askabelin1@bloomberg.net

Начальник управления

Прямой: +7(495)411-51-34 или  
+7(495)777-10-20 доб. 70-47-56

**Отдел торговых операций**
**Кулаков Алексей Дмитриевич**

Kulakovad@psbank.ru

Начальник отдела

Прямой: +7(495)411-51-30 или  
+7(495)777-47-55 доб. 70-47-55

**Инвестиционный департамент:**

т.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00  
ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37  
E-mail: ib@psbank.ru

**Зибарев Денис Александрович**

zibarev@psbank.ru

Руководитель департамента

70-47-77

**Тулинов Денис Валентинович**

tulinov@psbank.ru

Руководитель департамента

70-47-38

**Миленин Сергей Владимирович**

milenin@psbank.ru

Заместитель руководителя департамента

70-47-94

**Субботина Мария Александровна**

subbotina@psbank.ru

Заместитель руководителя департамента

70-47-33

**Управление торговли и продаж**
**Круть Богдан Владимирович**

krutbv@psbank.ru

Синдикация и продажи

icq 311-833-662

Прямой: +7(495) 228-39-22  
+7(495) 777-10-20 доб. 70-20-13

**Урумов Тамерлан Таймуразович**

urumov@psbank.ru

Трейдер

+7(495)777-10-20 доб. 70-35-06

**Управление брокерского обслуживания**
**Хмелевский Иван Александрович**

khmelevsky@psbank.ru

Синдикация и продажи

icq 595-431-942

Прямой: +7(905) 411-51-37  
+7(495) 777-10-20 доб. 70-47-18

**Аналитика**
**Захаров Антон Александрович**

zakharov@psbank.ru

Валютные и товарные рынки

70-47-75

**Шагов Олег Борисович**

shagov@psbank.ru

Рынки акций

70-47-34

**Грицкевич Дмитрий Александрович**

gritskevich@psbank.ru

Рынок облигаций

70-20-14

**Монастыршин Дмитрий Владимирович**

monastyrshin@psbank.ru

Рынок облигаций

70-20-10

**Семеновых Денис Дмитриевич**

semenovkhd@psbank.ru

Рынок облигаций

70-20-01

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru

Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: ib@psbank.ru